



Фондовые индексы, курсы валют, товары

	Закрытие	Изм. %	YTD %
Российские			
PTC	1 602,99	0,2 ↑	16,0 ↑
PTC-2	1 648,38	0,6 ↑	7,9 ↑
RTS Standard	10 552,30	0,3 ↑	10,0 ↑
MMББ	1 540,70	0,2 ↑	9,9 ↑
FTSE Russia	388,09	0,4 ↑	17,0 ↑
MSCI			
MSCI Russia	866,66	0,3 ↑	17,6 ↑
MSCI GEM	1 043,96	1,4 ↑	13,9 ↑
EM Europe	469,54	0,4 ↑	18,8 ↑
EM Asia	426,57	2,0 ↑	12,6 ↑
EM Latin America	4 166,82	0,4 ↑	15,7 ↑
EM World	1 259,91	0,2 ↑	6,5 ↑
Мировые			
DJIA	12 705,41	-0,1 ↓	4,0 ↑
S&P 500	1 325,54	0,1 ↑	5,4 ↑
FTSE 100	5 796,07	0,1 ↑	4,0 ↑
DAX 100	6 655,63	0,6 ↑	12,8 ↑
CAC 40	3 376,66	0,3 ↑	6,9 ↑
Hang Seng	20 719,23	-0,1 ↓	12,4 ↑
Shanghai Comp	2 315,70	0,1 ↑	5,3 ↑
NIKKEI 225	8 838,96	-0,4 ↓	4,5 ↑
ISE 100	60 051,94	1,4 ↑	17,1 ↑
Bovespa	64 593,10	0,0 ↑	13,8 ↑
Курсы валют			
Руб./\$ (ЦБР)	30,1855	-0,7 ↓	-6,2 ↓
Руб./Euro	39,7664	0,2 ↑	-4,6 ↓
Euro/\$	1,3144	-0,1 ↓	1,4 ↑
Товарные рынки			
Brent, \$/барр	111,97	1,3 ↑	4,1 ↑
Urals, \$/барр	112,30	0,6 ↑	6,3 ↑
REBCO, \$/барр	110,67	-0,3 ↓	7,4 ↑
Никель, \$/т*	20 875,0	-0,5 ↓	11,6 ↑
Медь, \$/т*	8 345,0	-1,1 ↓	9,8 ↑
Золото, \$/унция	1 757,68	-0,1 ↓	12,4 ↑
Палладий, \$/унция	714,50	1,0 ↑	9,0 ↑

* 3 мес. Фьючерс

Лидеры роста:	KRSG \$4,59	↑14,1%	TRCN \$9,90	↑13,1%	GLPR \$14,0	↑7,7%
	ALRS \$1,07	↑7,6%	TORS \$0,013	↑5,7%	PIK \$2,70	↑5,1%
Лидеры падения:	AGRO \$6,50	↓-5,1%	VTGK \$0,070	↓-5,0%	MRKS \$0,005	↓-4,4%
	SNOS \$149	↓-3,4%	BANE \$50,1	↓-2,8%	VSMZ \$1425	↓-2,7%

Рынок акций

Комментарий по рынку, стр. 2

Сегодня выйдут данные по розничным продажам в Еврозоне, уровню безработицы в США, индексы деловой активности в США и др. В РФ «Роснефть» опубликует финансовый отчет по US GAAP за 2011 г. СД «ЛУКОЙЛа» определит список кандидатов в свой состав.

Таким образом, коррекция, которая вполне вероятно сегодня, будет инициирована, либо приостановлена, макроиндикторами. Открытие рынка ожидается вблизи уровней закрытия четверга.

Главные новости

Новости и комментарии

Макроэкономика: Путин призывает к улучшению делового климата; НЕЙТРАЛЬНО

Банковский сектор: Комментарии Путина в отношении обратного выкупа могут обеспечить кратковременный рост; НЕОДНОЗНАЧНО

Нефть и газ: ЛУКОЙл расчищает дорогу к выкупу принадлежащих Statoil 18.75% в Западной Курне-2 в Ираке; НЕЙТРАЛЬНО

Роснефть приобретает 35.5% восточносибирского проекта Таас-Юрх за \$444 млн; умеренно ПОЗИТИВНО

Телекоммуникации: Яндекс и Skype – партнеры

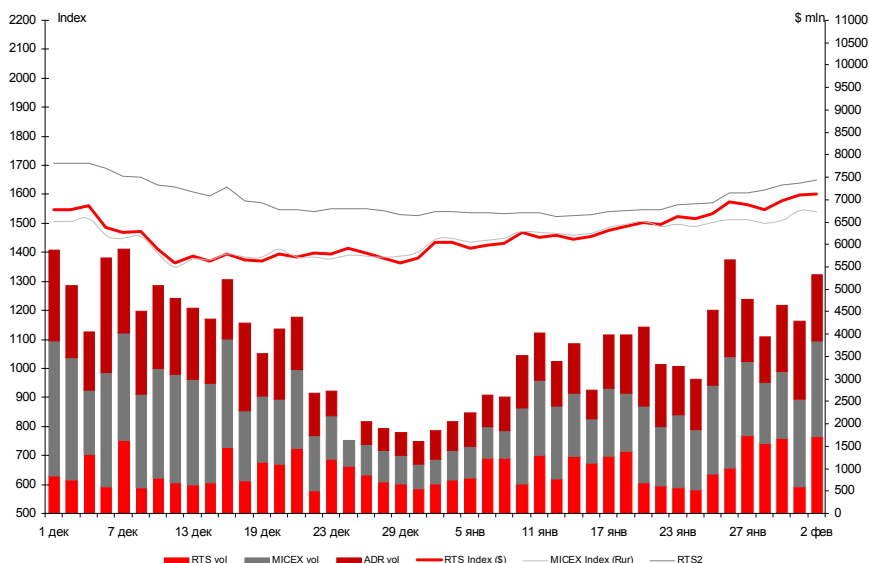
Энергетика: Холдинг МРСК рассматривает новые варианты для приватизации своих дочек; НЕЙТРАЛЬНО

Металлургия: Nord Gold может предложить миноритариям дочернего предприятия HRG обменять их акции на акции материнской компании; ПОЗИТИВНО

Потребительский сектор: Руководитель X5 Retail Group провел телефонную конференцию с аналитиками; НЕГАТИВНО

РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций



Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg

Отраслевые индексы РТС

Отрасль	Значение	Изм, %	Изм. с нач.года, %
Нефть и газ	207,20	0,2	14,9
Металлы и добыча	250,40	-0,6	24,5
Промышленность	145,38	-1,3	18,1
Потребительские товары	333,63	0,4	23,5
Электроэнергетика	195,90	-0,3	21,1
Банки и финансы	319,69	-0,3	21,1

Источник: РТС

Комментарии по рынку

Успешное размещение облигаций Испании, лучшая по сравнению с ожидавшейся статистика по пособиям по безработице в США, определение даты обсуждения Еврогруппой второго транша помощи Греции (6 февраля), удерживают рынки от коррекции, вполне возможной после 3-4%-ного роста в предыдущие две сессии и в преддверии пятницы. Вечернее выступление Бернанке также не разочаровало рынки: глава ФРС сделал упор на европейскую проблематику, заметив, что кризис в Еврозоне представляет угрозу для экономики США. Заявлений относительно QE3 не было, поэтому возможность проведения третьего раунда "количественного смягчения", обещанная на прошлой неделе, «если безработица в США будет оставаться высокой», остается в силе.

В четверг американские биржи закрылись минимальным изменением, индексы балансируют на почти годовых максимумах. Европейские индикаторы изменились в диапазоне $\pm 0,5\%$. Российские индексы в ходе дневной сессии поднялись на 0,2%, в ходе вечерней — опустились на 0,2%. Сегодня на торгах в Азии доминируют продавцы, индексы снижаются в пределах 1%. Фьючерсы на американские индексы торгуются без изменений к ценам закрытия четверга.

Цены на сырье развернулись в обратном направлении: сегодня в минусе торгуются драгметаллы и нефть (Брент дороже 112 долл./барр., WTI стоит 96,5 долл./барр.), в плюсе — промышленные металлы. Курс евро почти не изменился, 1,3141 долл.

Сегодня выйдут данные по розничным продажам в Еврозоне, уровню безработицы в США, индексы деловой активности в США и др. В РФ «Роснефть» опубликует финансовый отчет по US GAAP за 2011 г. СД «ЛУКОЙЛа» определит список кандидатов в свой состав.

Таким образом, коррекция, которая вполне вероятна сегодня, будет инициирована, либо приостановлена, макроиндикторами. Открытие рынка ожидается вблизи уровней закрытия четверга.

Что касается вчерашнего фарса с ВТБ, то вряд ли стоит обсуждать вероятность и законодательную правомерность подобного выкупа, эффективность сделки в плане достижения цели «наращивания капитализации» госкомпаний, динамику акций перед buy-back, настроений участников долгового рынка (в контексте указаний «Сбербанку» предоставить ВТБ кредит почти на половину объема размещенного накануне выпуска еврооблигаций) и т. п. (Напомним, что вчера В. Путин дал экспромт-поручение главе банка А. Костину «проработать вопрос обратного выкупа акций у акционеров, сделанного в ходе выступления премьера на форуме «Россия-2012».) Можно лишь сказать, что участники форума и все вокруг укрепились во мнении о том, что «ручное» управление в экономике России сохранится. Это не новшество для российского рынка акций. Но, по нашему мнению, власть в очередной раз оказала рынку «медвежью» услугу. Немногочисленное число непрофессиональных инвесторов, преимущественно пенсионеров, еще являющихся держателями «пол-акции» ВТБ, возможно, порадуются, однако, профессиональные участники рынка, в том числе иностранные инвесторы, недоумевают и напуганы.

По итогам вчерашних торгов многие из спекулянтов сектора ВТБ понесли убытки: поднявшись после выхода новости почти на 4%, к концу дня котировки акций опустились до +1,2%.

По данным EPFR, интерес инвесторов к рисковому активам продолжает доминировать. На неделе, завершившейся 1 февраля, в фонды акций развивающихся рынков вложено еще около 4 млрд. долл., столько же, сколько неделей ранее. Фонды GEM получили не меньше, чем в конце января — 2,6 млрд. долл. Фонды BRIC — испытали слабо заметный приток. В положительную сторону изменились активы большинства страновых фондов, главными бенефициарами стали по-прежнему являющиеся фонды Азии. Однако, к ним присоединились и Латиноамериканские фонды, приток в них составляет несколько сотен миллионов долларов. Российские фонды впервые с начала года показали такой заметный приток средств — около 250 млн. долл. Причем инвестиционный акцент сместился в фонды ETF, сюда притекло примерно 75% от общего объема вложенных средств. На основе этих данных можно предположить, что в Россию перед президентскими выборами заводится спекулятивный капитал (инвесторы, по сути, вкладывают в индекс, а не в локальные истории). Он более мобилен, и может быть как оперативно преумножен, так и выведен.

Ангелика Генкель, к.э.н. Старший аналитик (7 495) 785-9678

Главные новости

Новости и комментарии

Макроэкономика

Путин призывает к улучшению делового климата; НЕЙТРАЛЬНО

Вчера Владимир Путин поставил перед Россией задачу войти в топ-20 стран с самым привлекательным деловым климатом. Хотя тон его заявлений предполагал готовность к ведению более открытого диалога с бизнесом, задача подняться со 120-го сразу на 20-е место в рейтинге Doing Business представляется нереалистичной, и мы сомневаемся, что это предложение будет принято в качестве основы для экономической стратегии России.

Тот факт, что Путин упомянул 120-е место России в рейтинге Doing Business, говорит о существенных изменениях в его подходе, поскольку озвучиваемая им в последнее время предвыборная риторика была ориентирована на перечисление экономических достижений России. Очевидно, что в этот раз Путин решил обратиться к вопросам, беспокоящим бизнес и инвестиционное сообщество, что мы считаем приятным сюрпризом. В частности, Путин остановил внимание на аспектах, которые больше всего препятствуют развитию бизнеса – подключение к распределительным энергосетям (182-е, последнее место) и получение разрешений на строительство (178-е место). Ранее мы упоминали, что эти факторы делают затраты на получение доступа к инфраструктуре в России в 6-8 раз выше по сравнению с аналогами БРИК и ограничивают восстановление инвестиций. Таким образом, осуществление поставленной Путиным задачи по снижению среднего времени для завершения этих процедур в 4-5 раз, соответственно, стало бы большим достижением.

Между тем, следует помнить, что правильные слова, особенно сказанные в предвыборный период, не всегда означают переход к действиям. К сожалению, задачи Путина представляются чрезмерно амбициозными: подняться на 20 пунктов в рейтинге еще похоже на план, но цель взлететь сразу на 100 пунктов потребовала бы полной перестройки текущей политической и экономической системы. В то же время, непосредственное указание Путина к ВТБ компенсировать убытки инвесторов, понесенные во время «народного» IPO, не предполагает никаких изменений в государственном подходе к регулированию экономики, что не согласуется с целью улучшения делового климата. Слишком амбициозные задачи и смешивание двух противоречивых сигналов в одной речи может негативно повлиять на убедительность позитивного послания Путина инвестиционному сообществу.

Слишком амбициозная для России задача подняться в рейтинге Doing Business со 120-го места сразу в топ-20 может негативно повлиять на убедительность позитивного послания Путина инвестиционному сообществу.

**Наталья Орлова, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677
Дмитрий Долгин Аналитик (7 495) 780-4724**

Банковский сектор

VTBR LI	НИЖЕ РЫНКА
Цена закрытия:	\$4.79
Расчетная цена:	\$4.28
Потенциал роста:	-10%
2012 P/TBV:	1.3x
2013 P/E:	6.1x
Капитализация:	\$25.1млрд

Комментарии Путина в отношении обратного выкупа могут обеспечить кратковременный рост; НЕОДНОЗНАЧНО

Премьер-министр Владимир Путин на конференции в Москве заявил, что поручит руководству ВТБ изучить возможность выкупа акций у миноритариев ВТБ, Он также предложил сделать все возможное, чтобы избежать убытков миноритариев, которые участвовали в IPO 2007 г., несмотря на то, что акции сейчас стоят намного меньше, чем на IPO.

Хотя подробная информация не раскрывается, глава ВТБ Андрей Костин сказал, что выкуп может стоить 15-18 млрд руб, хотя этой суммы может быть недостаточно, чтобы компенсировать все убытки, которые могут понести миноритарии, купившие GDR по \$11/акция (на тот момент 0.136 руб/акция, 1 GDR = 2 000 акций).

По нашим подсчетам, если покупать акции по цене IPO локальной акции, 15-18 млрд руб хватило бы, чтобы выкупить 4.3-5.2% общего объема free float и 14.6-17.6% внутреннего объема free float. Мы не знаем, как много акций на настоящий момент принадлежит внутренним покупателям на IPO, и не можем исключить, что этой суммы было бы достаточно, чтобы поддержать концепцию Путина избежать убытков для таких инвесторов.

Хотя такой выкуп может иметь ПОЗИТИВНОЕ краткосрочное влияние на акции компании, он также может привести к снижению free float, и, таким образом, веса с MSCI, что может в дальнейшем оказать давление на акции. Поскольку в 3Кв11 коэффициент достаточности капитала 1-го уровня у ВТБ составлял всего 9.2%, мы считаем, что банк вряд ли сможет предложить такой выкуп без финансовой поддержки государства.

Хотя такой выкуп может иметь ПОЗИТИВНОЕ краткосрочное влияние на акции компании, он также может привести к снижению free float, и, таким образом, веса с MSCI, что может в дальнейшем оказать давление на акции. Поскольку в 3Кв11 коэффициент достаточности капитала 1-го уровня у ВТБ составлял всего 9.2%, мы считаем, что банк вряд ли сможет предложить такой выкуп без финансовой поддержки государства.

Джейсон Гурвиц Старший аналитик (7 495) 783-5005
Эльдар Вагабов Аналитик (7 495) 795-3740

Нефть и газ

LKOD LI	ПО РЫНКУ
Цена закрытия:	\$59.5
Расчетная цена:	\$72.5
Потенциал роста:	22%
2011 EV/EBITDA:	2.9x
2012 EV/EBITDA:	3.1x
Капитализация:	\$46.6 млрд

ЛУКойл расчищает дорогу к выкупу принадлежащих Statoil 18.75% в Западной Курне-2 в Ираке; НЕЙТРАЛЬНО

Министерство нефти Ирака разрешило Statoil продать ЛУКойлу свои 18.75% в месторождении Западная Курна-2 (около 14 млрд барр возобновляемых резервов, которые еще не доказаны), но других деталей не сообщается. Если сделка состоится, доля ЛУКойла вырастет до 75%. Как сообщают Ведомости, обе стороны отказались комментировать ход переговоров. Напоминаем, что ЛУКойл ранее внес предварительный взнос в размере \$1.8 млрд за неизвестный добывающий актив, хотя мы сомневаемся, что эта сумма как-то связана с обсуждаемой сделкой, поскольку контракт по Западной Курне-2 является сервисным контрактом, и вознаграждение ЛУКойла составляет всего \$1.15 за бнэ при пиковом уровне добычи 1.8 млн барр в сутки. Мы считаем эти слухи нейтральными на данном этапе, хотя много будет зависеть от цены, которую ЛУКойл готов заплатить за эту долю.

ROSNI РЫНКА	ВЫШЕ
Цена закрытия:	\$7.6
Расчетная цена:	\$10.4
Потенциал роста:	38%
2011 EV/EBITDA:	4.3x
2012 EV/EBITDA:	4.3x
Капитализация:	\$72.4 млрд

Роснефть приобретает 35.5% восточносибирского проекта Таас-Юрях за \$444 млн; умеренно ПОЗИТИВНО

Роснефть объявила, что подписала предварительное соглашение со Сбербанком о приобретении принадлежащих ему 35.5% Таас-Юрях, восточносибирском проекте, за \$444 млн, что предполагает оценку около \$1.3 за бнэ резервов. Приобретаемая компания работает на Среднеботубинском месторождении, резервы которого категории C1+C2 составляют 130 млн т (950 млн бнэ), а также 157 млрд куб резервов газа, лицензию на которые еще предстоит приобрести и коммерческий потенциал которых на настоящий момент неясен. Месторождение расположено примерно в 160 км от ВСТО и включает в себя около 105 разведочных и 6 добывающих скважин на настоящий момент. Ожидается, что присоединение к ВСТО будет осуществлено в 2012П, возможно отсрочки, поскольку начало коммерческой добычи ожидается только в 2014П, в то время как пиковый уровень добычи может достигнуть 5.6 млн т. Месторождение уже получило нулевую ставку по НДС до 2017 г. и 2022 г. для двух основных блоков месторождения, тем не менее, мы считаем, что Роснефть будет добиваться более значительных налоговых льгот на месторождении, чтобы повысить его доходность. Мы считаем новость умеренно позитивной, поскольку, хотя приобретение представляется выгодным, продолжающиеся налоговые дискуссии с правительством должны сделать Восточную Сибирь более привлекательным регионом.

*Павел Сорокин Старший аналитик (7 495) 783-5009
Мария Егикян Аналитик (7 495) 795-3725*

Телекоммуникации

Яндекс и Skype - партнеры

По сообщению Коммерсанта, Яндекс и Skype достигли договоренности в отношении совместного продвижения их услуг. Яндекс будет продвигать Интернет-мессенджер Skype, а Skype будет предлагать пользователям поиск Яндекса по умолчанию.

По информации Liveinternet, доля рынка Яндекса в России продолжила снижаться в январе 2012, достигнув 59.6% с уровня, немного превышающего 60% в декабре 2011. Google немного увеличил свою долю до 25.9%.

Мы считаем новость для Skype в целом неоднозначной. Яндекс ведет жесткую борьбу за защиту его доли рынка в России от расширения Google. С этой точки зрения, сообщение о партнерстве со Skype является еще одной попыткой усиления позиций.

Юлий Матевосов, CFA, CPA Аналитик (7 495) 755-5931

Энергетика

Холдинг МРСК рассматривает новые варианты для приватизации своих дочек; НЕЙТРАЛЬНО

По сообщению различных источников СМИ, финансовый директор Холдинга МРСК Алексей Демидов сообщил, что помимо озвученных ранее схем будущей приватизации дочерних компаний Холдинга МРСК, компания также рассматривает потенциальное слияние двух компаний, либо двух МРСК, или МРСК и любой другой независимой распределительной компании с последующей приватизацией более крупной объединенной компании. Конкретные компании названы не

YNDX	ПО РЫНКУ
Цена закрытия:	\$21.39
РЦ:	\$35.00
Потенциал:	64%
2010 EV/EBITDA:	33.9x
2011 EV/EBITDA:	21.9x
Капитализация:	\$6.9 млрд

MRKH RU	ВЫШЕ РЫНКА
Цена закрытия:	RUB 2.77
РЦ:	RUB 3.27
Потенциал:	18%
2011 EV/EBITDA:	4.1x
2012 EV/EBITDA:	3.9x
Капитализация:	\$4.0 млрд

были. Демидов сообщил, что в результате приватизации доля Холдинга МРСК в конечной объединенной компании может снизиться ниже контрольной. Кроме этого, г-н Демидов указал, что конечное одобрение слияния должно быть получено в этом году, в то время как сама приватизация будет осуществлена не ранее чем через 3-4 года, в результате система регулирования тарифов RAB будет полностью интегрирована. Кроме этого, по сообщению неназванных источников, потенциальной компанией для слияния с последующей приватизацией может стать Курганэнерго (49% принадлежит МРСК Урала) и независимая ТСО Энергокурбан.

В целом мы считаем новости о планах приватизации МРСК поддерживающими динамику цен компаний, при этом отмечаем, что это не первое сообщение в отношении данного вопроса, и, на данный момент, гораздо более важным катализатором для данных компаний является итоговое введение параметров RAB.

Александр Корнилов, к.э.н., CFA Старший аналитик (7 495) 788-0334
Элина Кулиева, к.э.н. Аналитик (7 495) 789-8509

Металлургия

Nord Gold может предложить миноритариям дочернего предприятия HRG обменять их акции на акции материнской компании; ПОЗИТИВНО

HRG CN	ПО РЫНКУ
Цена закрытия:	\$1.26
РЦ:	\$1.27
Потенциал:	1%
2011 EV/EBITDA:	3.2x
2012 EV/EBITDA:	2.8x
Капитализация:	\$1.0млрд

По сообщению генерального директора Nord Gold Николая Зеленского, компания сейчас рассматривает возможность консолидации 100% акций High River Gold (HRG) с помощью оферты (на данный момент Nord Gold владеет 75% акций) с целью увеличения free float компании и повышения ее ликвидности. Потенциальная сделка находится сейчас на этапе обсуждения и рассмотрения, а коэффициент обмена и сроки еще не определены.

Если взять текущую спотовую цену за эталон и предположить отсутствие премий к оценке обеих компаний, Nord Gold может предложить одну акцию допэмиссии за шесть акций HRG. По оценкам Альфы, в результате свопа владельцы 25% HRG могут получить приблизительно 8.9% Nord Gold. Если все акции будут обменены, free float Nord Gold должен вырасти с текущих 10.6% до приблизительно 18.6% - чтобы претендовать на листинг FTSE, Nord Gold будет необходимо увеличить free float еще на 6.4 п.п. до 25%.

Чтобы сделка осуществилась, миноритарии HRG могут попросить премию к текущей рыночной цене. По прогнозам Альфы, если будет предоставлена премия 20%, миноритарии HRG получат приблизительно 10.5% объединенной компании, а free float увеличится до 20%.

Хотя условия и положения сделки пока не разглашаются, текущие разговоры об обмене акций можно считать ПОЗИТИВНЫМИ для двух компаний ввиду потенциального увеличения ликвидности и free float Nord Gold и потенциальной премии, которую акционеры HRG могут получить в результате обмена.

Разговоры об обмене акций можно считать ПОЗИТИВНЫМИ для двух компаний ввиду потенциального увеличения ликвидности и free float Nord Gold и потенциальной премии, которую акционеры HRG могут получить в результате обмена.

Барри Эрлих, CFA Старший аналитик (7 495) 785-9568
Андрей Лобазов Аналитик (7 495) 745-5438

Потребительский сектор

FIVE LI	ПО РЫНКУ
Цена закрытия:	\$23.2
P/C:	\$31.3
Потенциал:	35%
2011 EV/EBITDA:	9.9x
2012 EV/EBITDA:	7.9x
Капитализация:	\$8.2 млрд

Руководитель X5 Retail Group провел телефонную конференцию с аналитиками; НЕГАТИВНО

Вчера глава X5 провел телефонную конференцию с аналитиками и инвесторами, основной целью которой было обсуждение операционных результатов за 4Кв11 и прогноза на 2012 год.

Руководство объясняет рост оттока клиентов в 4Кв11 эффектом каннибализации недавно открытых магазинов, поскольку многие из новых магазинов расположены вблизи существовавших ранее магазинов. Это соответствует мнению Альфы.

В ходе телефонной конференции глава компании признался, что в прошлом году руководство не уделяло должного внимания улучшению продаж из-за большого количества других задач, таких как реструктуризация, ребрендинг Копейки и т.д. Кроме этого, руководство сообщило, что макроэкономическая среда сейчас выглядит более благоприятно, чем ранее, что поддерживает наше мнение, что слабые результаты за 4Кв11 были вызваны скорее внутренними вопросами компании, чем снижением покупательской способности.

Глава компании сообщил, что рентабельность EBITDA 2011 составит более 7%, в то время, как консенсус-прогноз Bloomberg сейчас прогнозирует 6.8%. Представленные показатели подразумевают, что рентабельность EBITDA 4Кв11, по нашим подсчетам, превосходит 7.5%, что превосходит наши прогнозы и прогнозы рынка. Глава компании не дал комментариев в отношении факторов, способствующих росту рентабельности EBITDA в последнем квартале. Мы считаем, что данное улучшение, может, главным образом, быть вызвано бонусами поставщиков и, возможно, более низкой относительной долей социального налога ввиду его регрессивной природы.

Освещая планы на будущее, глава компании сообщил, что в 2012 году они готовы потратить 45 млрд руб (\$1.45 млрд без учета НДС) капитальных затрат, что значительно выше 27 млрд руб в 2011 году, и близко к бюджету Магнита на 2012 год. X5 не представила информации в отношении количества магазинов, планируемых к открытию (прогноз увеличения торговых площадей будет представлен позднее), и сообщили, что капитальные затраты будут финансироваться, главным образом, за счет внутренних источников.

Хотя глава компании считает, что X5 в силах генерировать рентабельность EBITDA свыше 7.5% в 2012 году (консенсус-прогноз Bloomberg - 7%, Прогноз Альфа - 6.8%), он сообщил, что рост продаж в 2012 году должен оказаться в пределах 15-20%, что ниже наших прогнозов роста выручки в рублях на 34% в 2012 году и консенсус-прогнозов Bloomberg, составляющих приблизительно 30% в этом году. Руководство также ожидает, что результаты за 1Кв12, вероятно, будут ослаблены.

Мы сомневаемся в способности компании выполнить объявленную программу капитальных затрат, и возможности X5 финансировать ее за счет внутренних источников. В целом от телефонной конференции у нас сложилось впечатление о том, что руководство не смогло развеять обеспокоенность рынка в отношении способности компании улучшить операционную динамику. Нас разочаровало снижение прогноза роста продаж на 2012 год, что говорит о том, что руководство не уверено в том, что магазины Копейки начнут в скором приносить результаты. С учетом сказанного, Магнит остается нашей предпочитаемой компанией розничного продовольственного сектора, несмотря на более высокую оценку.

*Александра Мельникова, Старший аналитик (7 495) 795-3742
Ирина Прокопьева, CFA Аналитик (7 495) 795-3655*

Рынок ценных бумаг с фиксированной доходностью

Валютные облигации

Отсутствие официальной информации и наступившее затишье в переговорах Греции с частными кредиторами, а также ожидание сегодняшнего официального отчета по рынку труда США за январь вчера выступили факторами, ограничивающими торговую активность. И сегодня, вероятно, в первой половине дня рынок останется малоактивным. По итогам четверга доходность UST-10 снизилась до 1,82% годовых (- 1 б.п.). Суверенный долг Rus-30 подешевел до 118,69% от номинала.

Ожидается, что уровень безработицы в январе остался неизменным (8,5%), в то же время было создано 140 тыс рабочих мест (200 тыс месяцем ранее). Помимо статистики по рынку труда (которая после сильных данных конца прошлого года вызывает опасения), Минторг США опубликует данные об объеме заказов промышленных предприятий за декабрь, а также выйдет январский индекс ISM в непроизводственной сфере.

Рублевые облигации

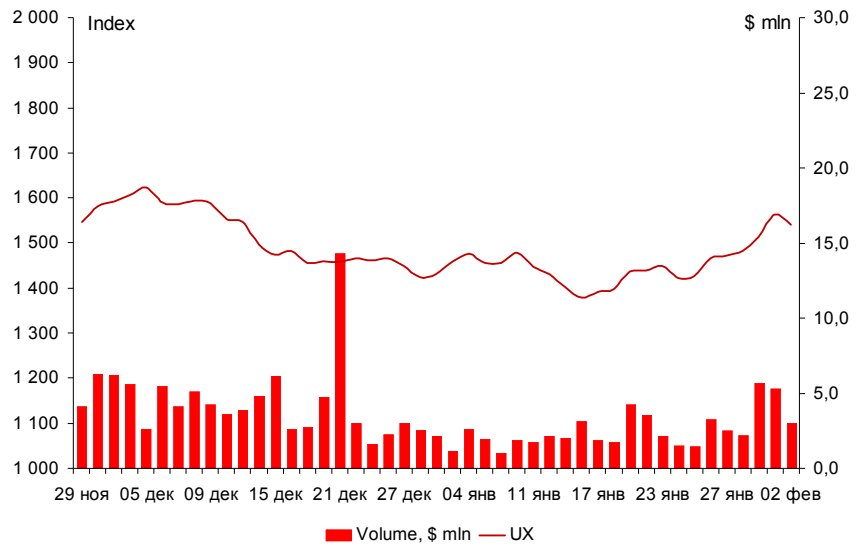
После резкого роста котировок днем ранее, в четверг на рынке рублевого долга преобладала фиксация прибыли, цены несколько снизились. Тем не менее, активность инвесторов остается высокой. Все более привлекательным выглядит участие в новых выпусках с учетом ожидания повышения котировок в предвыборный период.

Ситуация на денежном рынке полностью стабилизировалась с началом нового месяца и окончанием налогового периода. Вместе с тем, объем свободных средств в банковской системе нельзя назвать чрезмерным, поэтому инвесторы будут привередливы при выборе объектов покупки. Сегодня пройдет очередное заседание Банка России по процентным ставкам, однако изменение ставки рефинансирования маловероятно. Хотя инфляция по итогам января опустилась до рекордного уровня, составив в годовом выражении 4,2%, ЦБ не будет спешить снижать ставку, ожидая ускорения роста потребительских цен во 2П2012.

*Екатерина Леонова Старший аналитик (7 495) 785-9678
Татьяна Циллюрик Аналитик (7 495) 785-9678*

УКРАИНСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Украинский рынок акций



Источник: Bloomberg, ПФТС

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ АКЦИЙ
Илл. 1: Динамика наиболее ликвидных акций

	Тикер	Закр.	Изм.	YTD	Средний объем 100 дн.	MCap	Free-float		Оборач. Free- float *	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
		\$	%	%	\$ млн	\$ млн	%	\$ млн	x	\$	%	
Газпром	OGZD LI	12,4	-0,2	16	929,0	146 421	37	53 531	4,9	20	62	O/W
Роснефть	ROSN LI	7,7	1,3	16	211,7	73 348	15	11 295	5,3	10,4	36	O/W
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	59,5	-0,2	12	363,3	50 609	47	23 953	4,2	72,5	22	E/W
Новатек	NVTK LI	143	0,0	14	97,4	43 480	47	20 435	1,3	170,9	19	O/W
Сургутнефтегаз	SGGD LI	9,7	0,4	23	53,8	34 547	20	6 909	2,2	13,1	35	O/W
Транснефть прив.	TRNFP RX	1878	-2,2	22	41,8	23 757	25	2 920	4,9	2669	42	O/W
Газпром нефть	GAZ LI	25	0,0	6	6,2	23 706	4	1 019	1,8	28	13	O/W
Татнефть	ATAD LI	35,7	-0,1	21	27,6	12 963	21	2 722	3,1	40,9	15	O/W
Сбербанк	SBER RX	3,07	-0,3	24	1 192,6	66 234	40	26 295	13,5	3,86	26	O/W
ВТБ	VTBR LI	4,8	-0,6	33	157,5	25 053	25	6 138	7,0	4,28	-11	U/W
Норильский никель	MNOD LI	19,4	-2,4	26	254,2	33 454	25	8 363	7,6	18,5	-4	E/W
НЛМК	NLMK LI	25,2	0,9	28	40,1	15 097	13	1 962	5,5	23,5	-7	U/W
Северсталь	SVST LI	14,3	-1,2	26	68,5	14 440	18	2 599	7,3	18	26	E/W
ОК Русал	486 HK	0,77	1,5	22	5,6	11 695	11	1 264	1,1	0,77	0	E/W
Polyus Gold International	PLGL LI	3,35	0,5	12	4,0	9 535	33	3 146	0,3	3,24	-3	U/W
Evgaz PLC	EVR LN	7,2	-0,3	24	11,6	9 457	15	1 418	2,5	7,5	4	O/W
Мечел	MTL US	11,1	-2,3	31	38,7	5 380	25	1 345	7,3	10	-10	U/W
ММК	MMK LI	6,2	4,1	28	8,5	5 346	12	641	3,5	5,5	-12	U/W
Вымпелком	VIP US	11	1,4	16	25,9	17 910	17	3 044	2,2	15,2	38	O/W
МТС	MTB US	16,8	-0,9	14	61,6	17 348	46	7 979	2,3	18,7	11	E/W
Ростелеком	RTKM RX	5	-0,4	6	42,9	14 817	40	5 926	1,9	6	19	O/W
Система	SSA LI	19,7	1,3	17	16,6	9 481	19	1 801	2,7	н/р	н/д	н/р
ФСК	FEES RX	0,0111	-0,5	26	24,3	13 891	21	2 917	2,5	0,0152	37	O/W
РусГидро	HYDR RX	0,0387	-0,4	28	41,3	11 238	21	2 303	4,8	0,067	73	O/W
Уралкалий	URKA LI	36,7	0,5	2	121,9	22 739	45	10 119	2,9	35,6	-3	E/W

Источник: PTC, MMBB, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка;

* Оборачиваемость Free-float = совокупный годовой объем торгов / free-float (в акциях); чем выше значение, тем выше относительная активность торгов данной ценной бумагой

Илл. 2: Динамика наиболее ликвидных привилегированных акций

	Тикер	Закр.	Изм.	YTD	Средний объем 100 дн.	К обьк. акциям	Free-float		Оборач. Free- float *	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация
		\$	%	%	\$ млн	%	%	\$ млн	x	\$	%	
Сбербанк	SBERP RX	2,24	0,3	22	101,8	-27	100	2 240	12,9	3,01	34	O/W
Ростелеком	RTKMP RX	2,97	0,0	0	22,9	-41	100	721	8,3	н/р	н/д	н/р
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	0,61	-0,6	20	21,5	-36	70	3 312	2,0	пересмотр	н/д	пересмотр
Татнефть	TATNP RX	3,28	-0,7	20	1,2	-45	41	198	1,7	пересмотр	н/д	пересмотр
Мечел	MTL/P US	4,54	-1,5	30	2,9	-18	69	869	0,9	н/р	н/д	н/р
Возрождение	VZRZP RX	8,9	-1,3	15	0,0	-61	100	11	0,5	11,95	35	E/W
РАО ЭС Востока	VRAOP RX	0,0089	-0,8	10	0,0	-16	100	18	0,4	н/р	н/д	н/р
Холдинг МРСК	MIRKHP RX	0,055	0,6	29	0,1	-42	100	114	0,3	0,065	18	O/W

Источник: PTC, MMBB, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка;

* Оборачиваемость Free-float = совокупный годовой объем торгов / free-float (в акциях); чем выше значение, тем выше относительная активность торгов данной ценной бумагой

Илл. 3: Динамика российских акций второго и третьего эшелонов

	Тикер	Закр.	Изм.	YTD	Средний	MCap Free-float		Оборач.	Расч. цена	Потенциал роста	Рекомендация	
		\$	%	%	объем 100 дн. \$ млн	\$ млн	%	\$ млн				x
ТНК-ВР	TNBP RX	2,87	-0,6	11	1,7	43 039	4	1 721,6	0,3	н/р	н/д	н/р
Башнефть	BANE RX	50,1	-2,8	21	0,2	8 423	10	859,2	0,0	51,4	3	E/W
Газпром нефтехим Салават	SNOS RX	149	-3,4	1	0,0	2 765	25	691,2	0,0	н/р	н/д	н/р
Мегимнефтегаз	MFGS RX	16,2	1,5	6	0,0	1 609	6	96,5	0,1	н/р	н/д	н/р
Нижнекамскнефтехим	NKNC RX	0,83	0,9	18	0,1	1 334	11	146,8	0,1	н/р	н/д	н/р
Уфанефтехим	UFNC RU	4,5	н/т	0	0,0	1 239	25	309,7	0,0	н/р	н/д	н/р
Новыйл	NUNZ RU	1,25	0,0	16	0,0	993	5	45,7	0,1	н/р	н/д	н/р
Уфимский НПЗ	UNPZ RU	1,63	н/т	11	0,0	886	15	132,9	0,0	н/р	н/д	н/р
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS RX	0,33	-1,7	3	0,0	309	10	30,9	0,1	н/р	н/д	н/р
Казаньоргсинтез	KZOS RU	0,13	н/т	0	0,0	232	13	30,2	0,0	н/р	н/д	н/р
Банк Москвы	MVBIM RX	31,6	-0,4	11	0,0	5 684	22	1 250,6	0,0	н/р	н/д	н/р
Росбанк	ROSB RX	3,12	-1,5	1	0,4	4 837	3	130,6	0,6	н/р	н/д	н/р
Уралсиб	USBN RU	0,008	н/т	0	0,0	2 341	4	93,6	0,0	н/р	н/д	н/р
Номос-Банк	NMOS RX	25,4	2,6	33	1,1	2 189	25	547,1	0,6	26,4	4	E/W
Ингосстрах	INGS RU	0,65	н/т	0	0,0	1 625	5	81,2	0,0	н/р	н/д	н/р
Банк Санкт-Петербург	BSPB RX	3,06	-1,6	36	0,6	864	24	211,4	0,8	3,25	6	E/W
Возрождение	VZRZ RX	23	-2,0	36	0,3	546	34	185,8	0,4	26,55	15	E/W
Алроса	ALRS RX	1,07	7,6	13	0,5	7 909	9	717,6	0,2	н/р	н/д	н/р
Полиметалл	PMTL RX	17,3	-0,9	6	12,7	6 066	25	1 516,6	2,2	17,4	0	U/W
Распадская	RASP RX	3,7	1,2	20	11,5	2 896	18	521,3	6,3	4,7	27	O/W
ТМК	TRMK RX	2,92	-0,1	29	4,8	2 766	23	636,2	2,0	3,63	24	E/W
Южубассуголь	UKUZ RX	72,5	0,3	28	0,1	2 619	7	183,3	0,3	н/р	н/д	н/р
Выксунский трубный завод	VSMZ RX	1425	-2,7	12	0,0	2 448	5	122,4	0,1	н/р	н/д	н/р
ВСМПО	VSMO RX	196	-1,6	19	0,7	2 257	31	699,6	0,3	115	-41	U/W
Кубассразрезуголь	KZRU RU	0,28	н/т	41	0,0	1 712	6	102,7	0,0	0,43	54	E/W
Челябинский ТПЗ	CHEP RX	1,9	-0,6	7	0,2	897	15	134,6	0,2	н/р	н/д	н/р
КТК	KBTK RX	5,2	-0,2	11	0,1	520	36	187,0	0,1	7	34	E/W
Белон	BLNG RX	0,35	2,3	17	0,1	402	17	68,3	0,2	0,66	89	E/W
SibirCement	SCEM RU	12,3	н/т	-2	0,0	372	5	18,6	0,3	н/р	н/д	н/р
Воркутауголь	VOUG RU	110	н/т	0	0,0	270	7	18,9	0,0	н/р	н/д	н/р
ПГГХО	PGHO RU	145	н/т	0	0,0	264	15	39,7	0,0	н/р	н/д	н/р
Челябинский ЦЗ	CHZN RX	2,77	-2,8	25	0,1	146	48	70,2	0,3	н/р	н/д	н/р
МГТС	MGTS RX	16,4	-0,2	17	0,0	1 306	5	65,3	0,0	н/р	н/д	н/р
РБК	RBCM RX	0,5	-2,3	18	1,2	161	32	51,4	5,1	0,91	81	O/W
Sitronics	SITR RU	0,01	н/т	0	0,0	105	17	17,9	0,1	н/р	н/д	н/р
Интер РАО	IRAO RX	0,00113	-0,9	5	15,7	10 979	24	2 635,0	1,5	0,00163	44	O/W
Э.ОН Россия	EONR RX	0,083	-1,9	25	1,4	5 224	22	1 149,3	0,3	0,136	64	O/W
Холдинг МРСК	MRKH RX	0,095	-2,1	32	19,1	4 085	25	1 021,4	5,2	0,108	14	O/W
Иркутскэнерго	IRGZ RX	0,59	-0,4	27	0,1	2 834	13	354,2	0,1	н/р	н/д	н/р
МОЭСК	MSRS RX	0,052	0,3	4	1,9	2 525	10	252,5	2,0	0,0278	-46	U/W
ТГК-3 (Мосэнерго)	MSNG RX	0,063	0,7	18	4,9	2 496	6	137,5	8,8	0,137	118	O/W
Энел ОГК-5	OGKE RX	0,07	-0,8	24	0,7	2 487	12	298,5	0,6	0,097	38	O/W
ТГК-7	VTGK RX	0,07	-5,0	19	0,1	2 107	22	463,4	0,1	н/р	н/д	н/р
ОГК-1	OGKA RX	0,0265	1,6	30	2,4	1 736	30	520,7	1,3	0,0474	79	O/W
ОГК-3	OGKC RX	0,0324	1,1	21	0,3	1 540	9	140,0	0,5	0,082	153	O/W
ТГК-1	TGKA RX	0,000333	2,9	14	0,5	1 283	8	104,0	1,2	0,00061	83	O/W
Башкирэнерго	BEGY RX	1,18	-0,7	13	0,0	1 233	16	197,3	0,0	н/р	н/д	н/р
МРСК Центра	MRKC RX	0,023	2,0	20	0,1	969	30	290,7	0,1	0,038	66	O/W
ОГК-2	OGKB RX	0,027	0,8	15	4,7	884	19	167,2	6,4	0,0387	43	O/W
Фортум (ТГК-10)	TGKJ RX	0,89	-0,4	18	0,0	784	7	53,6	0,1	н/р	н/д	н/р
ТГК-9	TGKI RX	0,000089	0,4	6	0,1	701	16	114,3	0,2	н/р	н/д	н/р
МРСК Урала	MRKU RX	0,0075	-1,2	23	0,2	657	22	144,6	0,3	0,007	-7	E/W
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0053	1,7	16	0,3	594	29	172,2	0,4	0,0059	12	E/W
МРСК Волги	MRKV RX	0,0031	0,3	9	0,1	554	31	171,6	0,1	0,0035	13	E/W
ТГК-12	KZBE RX	0,0074	-0,8	15	0,1	522	20	106,8	0,1	н/р	н/д	н/р
МРСК Сибири	MRKS RX	0,0052	-4,4	48	0,0	489	11	53,8	0,1	0,00397	-23	U/W
Квадра (ТГК-4)	TGKD RX	0,000246	2,3	12	0,0	471	18	83,4	0,1	н/р	н/д	н/р
РАО ЭС Востока	VRAO RX	0,0106	-0,3	14	0,4	435	33	143,6	0,8	н/р	н/д	н/р
ТГК-13	ETGK RX	0,0027	-2,5	40	0,0	430	11	49,0	0,1	н/р	н/д	н/р
ТГК-6	TGKF RX	0,000227	-1,7	7	0,1	423	8	33,8	0,5	н/р	н/д	н/р
Ленэнерго	LSNG RX	0,36	-1,8	17	0,1	334	7	24,4	0,6	0,73	102	O/W
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,00312	-1,3	25	0,0	299	35	104,6	0,1	0,00265	-15	U/W
ТГК-5	TGKE RX	0,000236	2,4	18	0,1	291	24	68,7	0,2	н/р	н/д	н/р
Кубаньэнерго	KUBE RX	2,57	0,1	18	0,0	251	8	20,1	0,4	0,205	-92	U/W
ТГК-11	TGKK RX	0,000326	-0,3	12	0,0	167	38	63,4	0,2	0,00059	81	O/W
МРСК Юга	MRKY RX	0,00272	-1,8	31	0,0	135	19	25,7	0,4	0,00417	53	O/W
ТГК-2	TGKB RX	0,000092	-0,3	13	0,1	134	19	26,1	0,5	н/р	н/д	н/р
ТГК-14	TGKN RX	0,000058	-0,3	13	0,0	78	23	17,7	0,3	н/р	н/д	н/р
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	2,22	-0,2	40	0,1	66	30	19,7	1,3	4,8	116	O/W
Томская ПК	TORS RX	0,0133	5,7	20	0,0	51	20	10,1	0,0	0,0295	123	O/W

	Тикер	Закр. \$	Изм. %	YTD %	Средний объем 100 дн. \$ млн	MCap \$ млн	Free-float		Оборач. free-float * х	Расч. цена \$	Потенциал роста %	Рекомендаци я
							%	\$ млн				
Магнит	MGNT RX	114	1,7	30	33,4	12 012	47	5 645,5	1,9	136	19	O/W
ПК Балтика	PKBA RX	40,5	-0,2	4	0,0	6 141	5	307,0	0,0	н/р	н/д	н/р
Фармстандарт	PHST RX	57,5	-0,6	10	1,8	2 381	46	1 088,1	0,4	93	62	O/W
Дикси	DIXY RX	12	-0,6	31	0,5	1 494	32	480,9	0,4	18,6	55	O/W
М.Видео	MVID RX	7,4	-0,5	31	0,9	1 331	29	386,0	0,6	13,4	81	O/W
Калина	KLNA RX	137	-0,1	8	0,6	882	27	238,1	0,8	н/р	н/д	н/р
Группа Черкизово	GCHE RX	19,3	-0,7	11	0,5	855	39	333,6	0,4	32,2	67	O/W
Синергия	SYNG RX	19,2	1,4	37	0,2	492	38	187,4	0,3	26,2	37	O/W
Седьмой Континент	SCON RX	4	-1,6	-10	0,2	300	5	15,0	3,0	н/р	н/д	н/р
Верофарм	VRPH RX	29	0,2	6	0,2	291	47	137,0	0,4	37,6	29	E/W
ПРОТЕК	PRTK RX	0,61	0,4	8	0,4	286	20	57,8	1,4	н/р	н/д	н/р
Русское Море	RSEA RX	2,6	-2,1	-5	0,0	207	28	57,9	0,1	н/р	н/д	н/р
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	1,53	-1,0	28	0,6	161	15	24,1	5,8	1,01	-34	U/W
Разгуляй	GRAZ RX	0,9	-1,2	19	0,2	142	53	75,8	0,7	1,61	79	E/W
Росинтер	ROST RX	4,2	-0,2	3	0,2	69	26	17,9	2,0	н/р	н/д	н/р
Группа ЛСР	LSRG RX	20,5	-0,5	40	3,6	2 502	11	275,2	4,0	н/р	н/д	н/р
ГК ПИК	PIKK RX	2,62	2,6	9	2,7	1 332	16	213,1	3,1	н/р	н/д	н/р
Открытые Инвестиции	OPIN RX	14,9	-0,1	5	0,0	227	25	56,8	0,1	н/р	н/д	н/р
Галс-Девелопмент	HALS RX	9,5	-0,5	10	0,1	90	22	19,7	0,7	н/р	н/д	н/р
Акрон	AKRN RX	46,7	0,4	13	1,4	2 055	13	267,2	1,5	50	7	E/W
Апатит	APAT RU	280	н/т	0	0,0	1 746	5	87,3	0,0	н/р	н/д	н/р
Дорогобуж	DGBZ RX	0,6	0,1	13	0,0	432	11	47,6	0,2	н/р	н/д	н/р
Аэрофлот	AFLT RX	1,68	0,4	7	2,9	1 869	25	463,5	1,6	2,5	49	O/W
НМТП	NMTP RX	0,096	-0,6	-3	0,6	1 812	27	489,2	0,3	0,146	52	O/W
FESCO	FESH RX	0,33	3,2	30	0,5	973	18	172,2	0,8	0,61	85	O/W
UTair	UTAR RX	0,59	0,1	7	0,0	342	5	17,1	0,4	н/р	н/д	н/р
S7	AVSI RU	1525	н/т	0	0,0	156	5	7,8	0,0	н/р	н/д	н/р
Мостотрест	MSTT RX	6,5	-0,5	11	0,8	1 820	35	637,1	0,4	9,6	49	O/W
ОАК	UNAC RX	0,0063	-1,7	10	0,1	1 266	7	89,9	0,3	н/р	н/д	н/р
АвтоВАЗ	AVAZ RX	0,77	-1,0	25	0,2	1 068	20	213,6	0,3	н/р	н/д	н/р
Камаз	KMAZ RX	1,41	-1,1	29	0,1	997	15	149,6	0,2	н/р	н/д	н/р
ГАЗ	GAZA RU	28	н/т	0	0,0	519	18	93,3	0,0	н/р	н/д	н/р
Соллерс	SVAV RX	11,8	-2,3	25	0,4	404	37	149,5	0,7	н/р	н/д	н/р
ОМЗ	OMZZ RX	1,39	3,2	18	0,0	49	10	4,9	0,8	н/р	н/д	н/р

Источник: РТС, ММВБ, Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка;

* Оборачиваемость Free-float = совокупный годовой объем торгов / free-float (в акциях); чем выше значение, тем выше относительная активность торгов данной ценной бумагой

Илл. 4: Динамика АДР/ГДР

	Кол-во акций в АДР	Европа				США				Расч. цена \$	Потенц. роста %	Рекомендация
		Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	YTD %	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	YTD %			
Газпром	2	12,37	-0,2	406 213	16	12,40	1,0	18 129	16	20,0	62	выше рынка
ЛУКОЙЛ	1	59,50	-0,2	147 344	12	59,16	-0,7	2 506	11	72,5	22	по рынку
Газпромнефть	5	25,00	0,0	3 435	6	24,90	н/т	н/д	7	28,3	13	выше рынка
Роснефть	1	7,65	1,3	95 550	16	н/т	н/т	н/д	н/д	10,4	36	выше рынка
Сургутнефтегаз	10	9,67	0,4	15 738	23	9,65	1,2	95	22	13,1	35	выше рынка
Татнефть	6	35,70	-0,1	8 280	21	н/т	н/т	н/д	н/д	40,9	15	выше рынка
Новатэк	10	143,20	0,0	34 086	14	н/т	н/т	н/д	н/д	170,9	19	выше рынка
НК Альянс	1	12,13	0,3	6 840	-5	н/т	н/т	н/д	н/д	14,1	16	выше рынка
КазмунайГаз	0,166	15,44	-1,5	2 107	3	н/т	н/т	н/д	н/д	26,8	74	по рынку
Dragon Oil	-	8,15	-1,2	7 199	13	н/т	н/т	н/д	н/д	11,8	45	выше рынка
Интегра	0,05	2,00	0,0	317	12	н/т	н/т	н/д	н/д	4,4	120	выше рынка
Eurasia Drilling	1	25,77	-2,4	450	10	н/т	н/т	н/д	н/д	30,5	18	по рынку
C.A.T. Oil	-	7,42	-1,9	499	27	н/т	н/т	н/д	н/д	11,2	50	выше рынка
РусГидро	100	3,94	-1,5	7 394	29	н/т	н/т	н/д	н/д	6,5	65	выше рынка
Мосэнерго	100	5,80	н/т	н/д	-3	5,25	н/т	н/д	8	13,2	128	выше рынка
Иркутскэнерго	50	23,66	н/т	н/д	13	26,00	0,0	10	4	н/р	н/д	н/р
ОГК-2	100	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	5,6	н/д	выше рынка
МТС	2	н/т	н/т	н/д	н/д	16,79	-0,9	46 885	14	18,7	11	по рынку
Вымпелком	-	10,98	2,0	0	15	11,00	1,4	24 864	16	15,2	38	выше рынка
Ситроникс	1	0,55	н/т	н/д	-8	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Система	20	19,65	1,3	10 681	17	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Ростелеком	6	30,50	0,1	102	8	30,40	1,0	152	6	35,8	17	выше рынка
МГТС	1	н/т	н/т	н/д	н/д	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
СТС Медиа	-	н/т	н/т	н/д	н/д	10,72	0,3	2 616	22	17,0	59	выше рынка
Яндекс	-	н/т	н/т	н/д	н/д	21,39	3,6	51 948	9	35,0	64	по рынку
Mail.ru	1	33,60	-0,6	23 681	29	н/т	н/т	н/д	н/д	47,7	42	выше рынка
Норильский Никель	0,1	19,35	-2,4	120 988	26	19,27	-2,5	384	26	18,5	-4	по рынку
ОК Русал	20	15,12	0,0	302	25	н/т	н/т	н/д	н/д	15,5	2	по рынку
НЛМК	10	25,19	0,9	9 368	28	н/т	н/т	н/д	н/д	23,5	-7	ниже рынка
Северсталь	1	14,33	-1,2	15 099	26	н/т	н/т	н/д	н/д	18,0	26	по рынку
ММК	13	6,22	4,1	9 970	28	н/т	н/т	н/д	н/д	5,5	-12	ниже рынка
Полиметалл	-	18,51	1,3	4 437	7	н/т	н/т	н/д	н/д	11,3	-39	ниже рынка
ТМК	4	11,80	-0,4	1 983	31	н/т	н/т	н/д	н/д	14,5	23	по рынку
Полюс	1	3,35	0,5	329	12	3,40	1,5	972	15	3,2	-3	ниже рынка
Highland Gold Mining	-	2,70	-0,7	6 259	-9	н/т	н/т	н/д	н/д	4,0	49	выше рынка
Петропавловск	-	12,86	3,2	31 894	32	н/т	н/т	н/д	н/д	15,3	19	выше рынка
High River Gold	-	1,24	0,8	197	3	н/т	н/т	н/д	н/д	1,27	2	по рынку
Trans-Siberian Gold	-	1,20	3,4	36	16	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Мечел	1	н/т	н/т	н/д	н/д	11,13	-2,3	26 233	31	10,0	-10	ниже рынка
Евраз	-	7,20	-0,1	4 989	22	н/т	н/т	н/д	н/д	7,5	4	выше рынка
ЧЦЗ	1	2,70	н/т	н/д	26	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ENRC	-	11,15	-1,7	32 882	11	н/т	н/т	н/д	н/д	12,8	15	по рынку
Казахмыс	-	18,84	0,0	65 758	28	н/т	н/т	н/д	н/д	19,0	1	выше рынка
Феррэкспо	-	5,56	0,4	4 894	31	н/т	н/т	н/д	н/д	6,3	14	выше рынка
Уралкалий	5	36,74	0,5	45 407	2	н/т	н/т	н/д	н/д	35,6	-3	по рынку
Фосагро	0,0333	9,75	1,6	1 808	16	н/т	н/т	н/д	н/д	11,3	16	по рынку
Акрон	0,1	4,75	1,5	275	16	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Глобалтранс	1	14,65	-2,3	1 863	7	н/т	н/т	н/д	н/д	20,9	42	выше рынка
Глобал Портс	3	14,00	7,7	89	0	н/т	н/т	н/д	н/д	18,5	32	выше рынка
НМТП	75	7,06	-1,2	306	-6	н/т	н/т	н/д	н/д	10,9	55	выше рынка
ТрансКонтейнер	0,1	9,90	13,1	246	27	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
ЛСР	0,2	4,86	0,1	1 657	44	н/т	н/т	н/д	н/д	4,9	1	по рынку
Эталон Груп	1	5,02	0,4	12 274	7	н/т	н/т	н/д	н/д	6,2	24	выше рынка
ПИК Группа	1	2,70	5,1	1 026	9	н/т	н/т	н/д	н/д	3,6	35	выше рынка
AFI Development	1	0,50	0,0	8	19	н/т	н/т	н/д	н/д	0,8	60	выше рынка
Мирлэнд	-	2,61	н/т	н/д	14	н/т	н/т	н/д	н/д	5,6	116	выше рынка
RGI International	-	1,32	н/т	н/д	8	н/т	н/т	н/д	н/д	1,6	19	ниже рынка
Галс-Девелопмент	0,05	0,40	н/т	н/д	0	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
X5 Retail Group	0,25	23,15	-1,7	42 779	1	н/т	н/т	н/д	н/д	31,3	35	по рынку
Магнит	0,2	27,00	0,0	52 517	28	н/т	н/т	н/д	н/д	27,2	1	выше рынка
О'Кей	1	7,15	2,1	376	4	н/т	н/т	н/д	н/д	8,9	24	по рынку
Русагро	0,2	6,50	-5,1	122	-2	н/т	н/т	н/д	н/д	10,8	66	выше рынка
Черкизово	0,667	13,24	1,8	182	20	н/т	н/т	н/д	н/д	21,5	62	выше рынка
Black Earth Farming	1	2,26	1,7	123	10	н/т	н/т	н/д	н/д	н/р	н/д	н/р
Фармстандарт	0,25	15,75	1,6	1 437	12	н/т	н/т	н/д	н/д	23,2	47	выше рынка
Сбербанк	4	12,35	-0,6	147 631	24	12,31	-0,3	1 903	24	15,9	29	выше рынка
ВТБ	2000	4,79	-0,6	128 718	33	н/т	н/т	н/д	н/д	4,3	-11	ниже рынка
Номос-банк	0,5	12,60	-1,2	310	33	н/т	н/т	н/д	н/д	13,2	5	по рынку

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка; Примечание: н/т – не было торгов, цены предыдущей торговой сессии

Илл. 5: Фьючерсы на индекс РТС

	Закр. \$	Изм. %	Дата погашения
VEN2	160 155	-0,01	мар 12
VEM2	155 870	0,09	июн 12

Источник: Bloomberg
Илл. 6: Фьючерсы на акции

	Закр. \$	Изм. %	Объем \$/1000	Дата исполнения
GAZP-03.12	624,0	0,89	117 179	15.03.2012
LKOH-03.12	598,1	0,64	40 008	15.03.2012
SBER-03.12	225,7	0,64	6 587	15.03.2012

Источник: Bloomberg
Илл. 7: Макроэкономические индикаторы

	Един. Измерения	Текущее знач.	YTD, %
Золотовалютные резервы	\$ млрд	498,6	0,0
Денежная база	Руб. млрд	8 644,1	0,0
Курс Руб./\$	Руб./\$	30,1855	-6,2
Инфляция, м-к-м	%	0,4	0,0

Источник: Reuters
Илл. 8: Динамика цен на сырьевые товары

Нефть, \$/баррель (IPE цены СИФ)	Нефть				Металлы				
	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	Закр. \$	Пред. \$	Изм. %	С нач.года %	
Brent, спот	112,0	110,6	1,3	4,1	Золото, \$/унц	1 757,7	1 759,5	-0,1	12,4
1-мес	112,1	111,6	0,5	4,6	Платина, \$/унц	1 628,8	1 630,5	-0,1	16,3
3-мес	111,4	111,0	0,4	4,9	Палладий, \$/унц	714,5	707,5	1,0	9,0
Urals	112,3	111,6	0,6	6,3	Никель, \$/тонну	20 875	20 975	-0,5	11,6
WTI	96,4	97,6	-1,3	-2,5	Медь, \$/тонну	8 345	8 440	-1,1	9,8
REBCO	110,7	111,0	-0,3	7,4	Цинк, \$/тонну	2 079	2 113	-1,6	13,8

Источник: Bloomberg, NYMEX; Примечание: н/д – нет данных
Илл. 9: Российский рынок долговых инструментов

	Дата погашения	След. купон	Ставка купона %	Цена закрытия %	Изменение %	Доходность к погашению %	Текущая доходность %	Дюрация кол-во лет	Спред по дюрации б.п	Объем выпуска млн	Валюта
Суверенные											
Евро-18	07/24/18	07/24/12	11,0	139,8	0,23	4,0	7,9	5,1	325,5	3 466,4	USD
Евро-28	04/29/20	04/29/12	5,0	105,1	-0,12	4,3	4,8	6,8	301,3	3 500,0	USD
Евро-30	06/24/28	06/24/12	12,8	175,5	-0,02	5,6	7,3	9,3	381,3	2 499,9	USD

Источник: Reuters; Примечание: н/д – нет данных

Илл. 10: Сравнительная оценка компаний, \$ млн

тикер	Реком	TP \$	MCap \$ млн	EV \$ млн	EV/ EBITDA 2011П	EV/ EBITDA 2012П	P/E 2011П	P/E 2012П	EBITDA margin 2011П	EBITDA margin 2012П	EV/ Выручка 2011П	EV/ Выручка 2012П	EV/ Rvs	EV/ Prdtn	
Нефть и газ															
Газпром*	OGZD LI	O/W	20,0	146 421	174 669	2,7	3,2	3,3	3,8	41,1%	34,1%	1,1	1,1	1,5	55
Новатэк*	NVTK LI	O/W	170,9	43 480	45 932	15,6	16,3	22,0	24,9	50,0%	42,6%	7,8	6,9	6,7	188
Среднее по России					3,2	3,9	4,1	4,7	41,4%	34,5%	1,3	1,3	1,7	6,5	
Роснефть*	ROSN LI	O/W	10,4	73 348	84 275	3,6	3,9	5,5	6,0	25,2%	22,7%	0,9	0,9	3,7	108
Лукойл*	LKOD LI	E/W	72,5	50 609	55 737	2,7	3,2	4,1	5,2	15,5%	14,7%	0,4	0,5	3,2	70
Сургутнефтегаз*	SGGD LI	O/W	13,1	34 547	18 494	1,6	2,1	4,4	5,9	39,5%	38,1%	0,6	0,8	2,1	34
ТНК-ВР	TNBP RX			42 894	45 410	3,3	3,6	4,8	5,3	24,4%	23,2%	0,8	0,8	3,9	89
Газпром нефть*	GAZ LI	O/W	28,3	23 706	28 776	3,2	4,2	4,5	6,7	20,7%	16,4%	0,7	0,7	3,9	74
Татнефть*	TATN RX	O/W	40,9	12 963	15 723	4,3	3,6	5,7	4,3	17,6%	24,2%	0,7	0,9	2,6	82
Alliance Oil*	AOIL SS	O/W	SEK94,7	2 286	3 609	5,7	5,2	7,8	7,0	21,0%	22,3%	1,2	1,2	13,1	220
Среднее по России					3,1	3,5	4,8	5,7	21,7%	20,3%	0,7	0,7	3,4	79	
Среднее по EM					5,6	5,1	10,2	9,6	17,4%	18,1%	1,0	0,9	17,4	260	
Среднее по DM					4,1	4,0	9,4	9,3	19,6%	20,4%	0,8	0,8	16,2	194	
Казмунайгаз*	KMG LI	E/W	26,8	6 505	4 104	2,5	3,2	4,2	4,8	30,7%	25,7%	0,8	0,9	6,3	64
Dragon Oil*	DGO LN	O/W	747p	4 164	2 828	2,6	2,6	6,1	6,3	90,0%	85,0%	2,4	2,2	4,6	240
Нефтесервис															
ГК Интегра*	INTE LI	O/W	4,4	358	469	4,0	3,5	19,0	9,6	14,5%	15,3%	0,6	0,5		
Eurasia Drilling Company*	EDCL LI	E/W	30,5	3 761	3 356	6,3	5,9	12,0	11,2	24,5%	24,4%	1,6	1,4		
S.A.T. Oil*	O2C GR	O/W	€ 8,5	€ 276	€ 229	3,7	2,8	10,2	9,1	23,8%	22,8%	0,9	0,6		
Среднее по России					6,0	5,5	12,5	10,9	23,6%	23,6%	1,4	1,3			
Среднее по мировым					9,0	7,2	19,5	13,8	25,7%	27,3%	2,3	2,0			
Банки															
					P/TBV										
Сбербанк*	SBER RX	O/W	3,86	66 234	-	1,6	1,4	6,2	6,6	-	-	-	-		
ВТБ*	VTBR LI	U/W	4,28	25 053	-	1,5	1,3	7,1	7,2	-	-	-	-		
Среднее по России					1,6	1,4	6,4	6,8							
Среднее по EM					1,6	1,4	8,7	7,8							
Сталь															
Evgaz PLC*	EVR LN	O/W	475p	9 457	16 635	5,0	4,9	7,9	6,8	17,9%	17,1%	0,9	0,8		
НЛМК*	NLMK LI	U/W	23,5	15 097	16 974	6,0	5,2	8,2	7,7	24,3%	27,1%	1,5	1,4		
Северсталь*	SVST LI	E/W	18,0	14 440	18 569	4,6	4,1	6,7	6,2	23,5%	23,0%	1,1	0,9		
Мечел*	MTL US	U/W	10,0	5 380	12 454	5,4	5,7	5,5	6,9	20,2%	19,1%	1,1	1,1		
ММК*	MMK LI	U/W	5,5	5 346	8 359	5,3	4,6	11,0	8,9	17,8%	18,3%	0,9	0,8		
Среднее по России					5,2	4,8	7,5	7,0	20,9%	20,9%	1,1	1,0			
Среднее по EM					6,6	6,5	12,1	11,2	13,0%	13,0%	0,9	0,8			
Среднее по DM					6,0	6,1	14,0	16,1	10,1%	9,7%	0,6	0,6			
Цветные металлы															
Норникель*	MNOD LI	E/W	18,5	33 454	30 846	4,4	4,3	6,6	7,2	51,6%	52,1%	2,3	2,2		
ОК РУСАЛ*	486 HK	E/W	HKD6,0	11 695	13 604	4,9	6,1	5,6	8,5	19,5%	15,6%	1,0	0,9		
ENRC*	ENRC LN	E/W	810p	14 363	14 400	4,1	3,9	7,0	6,7	45,0%	45,4%	1,9	1,8		
Казахмыс*	KAZ LN	O/W	1200p	10 088	10 794	6,0	5,5	10,7	7,0	47,8%	45,7%	2,9	2,5		
Сред. по мировым					4,8	5,2	9,2	11,0	31,9%	29,6%	1,5	1,5			
Сред. по мировым PGM					8,8	9,6	19,9	21,0	25,7%	24,2%	2,3	2,3			
Сред. по мировым алюм.					8,2	9,1	25,6	37,3	11,1%	10,1%	0,9	0,9			
Сред. по диверс.					4,9	5,0	7,9	8,3	47,9%	46,6%	2,3	2,3			
Золото и серебро															
Полус Золото	PLGL LI	U/W	3,24	9 535	9 412	8,2	6,6	13,3	10,6	49,5%	51,3%	4,0	3,4	\$/oz	\$/oz
Интернешнл*														127,0	7702,1
Полиметалл Интернешнл*	POLY LN	U/W	715p	6 507	6 507	8,4	9,4	13,1	13,2	51,2%	44,2%	4,3	4,1	641,2	11797,1
Петропавловск*	POG LN	O/W	970p	2 416	2 587	5,9	5,8	10,3	10,9	47,1%	45,4%	2,8	2,6	711,1	6572,4
Highland Gold*	HGM LN	O/W	255p	878	693	4,6	3,0	7,0	5,0	56,5%	58,3%	2,6	1,8	247,1	4361,5
Среднее по России					7,7	7,0	12,3	11,0	50,1%	48,8%	3,8	3,3	376,0	8733,6	
Сред. по мировым					8,0	6,2	15,6	11,5	54,2%	56,7%	4,4	3,6	383,2	8022,8	
Уголь															
Распадская*	RASP RX	O/W	4,7	2 896	2 884	6,4	4,5	11,8	6,9	53,4%	62,8%	3,4	2,8		
Кузбассразрезголь*	KZRU RU	E/W	0,43	1 712	2 571	3,3	2,7	4,0	3,6	34,9%	35,5%	1,2	1,0		
Белон*	BLNG RX	E/W	0,66	402	844	2,7	2,4	2,5	2,2	40,8%	41,5%	1,1	1,0		
КТК*	KBTK RX	E/W	7,0	520	578	4,3	3,4	7,6	5,5	18,1%	21,0%	0,8	0,7		
Среднее по России					5,0	3,7	8,3	5,4	43,4%	48,9%	2,3	1,9			
Среднее по EM					6,6	5,6	11,9	10,5	39,7%	39,6%	2,6	2,2			
Среднее по DM					7,9	6,9	15,5	14,4	28,4%	27,6%	2,4	2,0			
Мобильная связь															
Вымпелком*	VIP US	O/W	16,27	17 910	43 662	5,4	4,4	15,7	8,3	40,3%	39,5%	2,2	1,7		
МТС*	MBT US	E/W	20,17	17 348	25 062	5,0	4,7	14,1	12,0	40,6%	39,8%	2,0	1,9		
Среднее по EM					5,2	5,0	12,5	12,5	43,9%	43,2%	2,2	2,1			
Среднее по DM					6,1	6,0	11,2	11,0	32,9%	33,2%	2,0	2,0			
Тепловая генерация															
ОГК-1*	OGKA RX	O/W	RUB1.43	1 736	1 717	4,7	4,3	7,4	7,4	17,4%	17,1%	0,8	0,7	EV/IC, \$/k1	\$/MWh
ОГК-2*	OGKB RX	O/W	RUB1.17	884	895	3,7	2,3	8,0	6,6	7,6%	10,2%	0,3	0,2	5257,2	993,9
ОГК-3*	OGKC RX	O/W	RUB2.49	1 540	1 494	6,6	5,6	8,4	9,4	16,0%	16,9%	1,1	0,9	3105,6	567,5
Э.ОН Россия*	EONR RX	O/W	RUB4.11	5 224	5 208	6,7	5,0	9,7	7,2	35,2%	39,3%	2,3	2,0	5305,7	1346,0
Энел ОГК-5*	OGKE RX	O/W	RUB2.92	2 487	2 509	5,5	3,8	11,5	6,4	24,3%	29,3%	1,3	1,1	17298,5	3019,7
Мосэнерго*	MSNG RX	O/W	RUB4.15	2 496	2 483	3,1	2,9	8,3	8,3	15,4%	15,3%	0,5	0,4	8658,6	1584,4
ТГК-1*	TGKA RX	O/WRUB0.019		1 283	1 308	3,5	2,7	11,3	7,9	20,0%	22,2%	0,7	0,6	6068,4	1152,1
Среднее по России					5,3	4,1	9,4	7,5	23,7%	26,2%	1,3	1,1	9912,7	1837,2	
Среднее по EM					10,7	9,7	19,3	15,2	34,0%	34,8%	4,1	3,9	2075,8	361,0	
Среднее по DM					6,7	11,9	10,9	14,1	28,0%	18,7%	2,0	2,0	1295,9	283,6	

	тикер	Реком	TP \$	MCap \$ млн	EV \$ млн	EV/ EBITDA		P/E		EBITDA margin		EV/ Выручка			
						2011П	2012П	2011П	2012П	2011П	2012П	2011П	2012П		
Гидрогенерация															
	РусГидро*	HYDR RX	O/W RUB2.01	11 238	11 283	5,3	5,3	11,0	12,3	22,9%	20,1%	1,2	1,1	13062,8	4730,7
	Среднее по EM					8,0	7,1	14,9	11,1	56,0%	54,7%	5,2	4,3	2119,9	418,2
	Среднее по DM					5,9	6,5	9,7	8,7	24,4%	23,0%	1,5	1,4	1930,2	711,6
Розничная торговля															
	X5 Retail Group*	FIVE LI	E/W 31,3	6 280	10 300	9,9	7,9	26,0	16,3	6,8%	6,8%	0,7	0,5		
	Магнит*	MGNT LI	O/W 27,2	12 012	13 723	18,5	13,3	38,4	29,6	6,5%	6,8%	1,2	0,9		
	О'Кей*	OKEY LI	E/W 8,9	1 918	2 290	9,6	7,4	19,3	14,8	7,7%	7,8%	0,7	0,6		
	Дикси*	DIXY RX	O/W RUB561	1 494	2 215	10,5	6,9	33,4	21,5	6,3%	6,7%	0,7	0,5		
	Среднее по России					14,5	10,7	32,4	23,7	6,7%	6,9%	1,0	0,7		
	Среднее по EM					15,0	12,9	28,2	23,3	8,6%	9,0%	1,3	1,2		
	Среднее по DM					7,2	6,9	14,2	13,3	7,4%	7,3%	0,5	0,5		
	M.Видео*	MVID RX	O/W RUB406	1 331	1 039	5,4	4,3	14,1	10,5	5,6%	5,8%	0,3	0,2		
	Среднее по EM					10,4	8,4	19,1	15,2	10,2%	10,3%	1,1	0,9		
	Среднее по DM					3,7	3,9	7,5	7,9	6,4%	6,3%	0,2	0,2		
Удобрения															
	Уралкалий*	URKALI	E/W 35,6	22 739	24 901	9,0	8,4	12,3	11,6	61,6%	63,7%	5,5	5,3		
	Акрон*	AKRN RX	E/W RUB1511	2 055	31 775	1,6	1,8	0,2	0,2	30,7%	25,2%	0,5	0,5		
	Среднее по России					7,4	7,3	10,3	10,0	53,6%	56,4%	4,3	4,4		
	Среднее по азиатским					12,7	11,4	22,7	19,3	18,7%	17,9%	2,0	1,7		
	Среднее по мировым					8,3	7,7	12,8	11,8	40,4%	40,1%	3,6	3,3		

Источник: данные компаний, Bloomberg Consensus Estimates, отдел исследований Альфа-Банка

* на основе прогнозов отдела исследований Альфа-Банка

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Майкл Пиджиолис
(7 495) 795-3712

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Директор по аналитическим исследованиям
Нефтяная и газовая промышленность
Макроэкономика
Финансовый сектор, Недвижимость
Телекоммуникации, Машиностроение, Медиа,
Транспорт
Энергетика
Металлургия, Горнодобыча
Потребительские товары, Сельское хозяйство,
Фармацевтика
Сельское хозяйство, Удобрения
Рынок долговых инструментов
Кредитный анализ
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редакторы
Перевод
Публикация

(7 495) 795-3676
Петер Сопо
Павел Сорокин, Мария Егикян
Наталия Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин
Джейсон Гурвиц, Эльдар Вагабов
Юлий Матевосов, CFA, CPA, Владимир Дорогов, CFA

Александр Корнилов, CFA, Элина Кулиева, к.э.н.
Барри Эрлих, CFA, Андрей Лобазов
Александра Мельникова, Ирина Прокопьева, CFA

Александра Мельникова, Мария Бовыкина
Екатерина Леонова, Татьяна Цилиюрик
Станислав Боженко, Ph.D.
Ангелика Генкель, Ph.D., Алан Казиев
Коул Эйксон, Джефффри Вайнер
Елена Еловская, Станислава Овчаренко
Алексей Балашов

Торговые операции и продажи

Телефон/Факс
Продажи иностранным клиентам

Продажи российским клиентам

Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522/(7 495) 745-7897
Михаил Котов, Роланд Гласфорс, Дмитрий Рыжков,
Виктория Дубень
Дмитрий Соловьев, Дмитрий Демченко,
Евгений Терещенко
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Евгений Бательман

Alfa Capital (Киев)

Телефон/Факс
Аналитики
Торговые операции и продажи

Украина 03150, Киев, Красноармейская ул., 77-а (6 этаж)
(+380 44) 490-1600/(+380 44) 490-1601
Олег Юзёфович, Мартин Масар
Сергей Григорян, Денис Долматов

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс
Продажи

Продажи, торговые операции

14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7HJ
(44 20) 7588-8500/(44 20) 7382-4170
Мэтью Арнольд (+44 20) 7382 4171
Виктория Филимонова (+44 20) 7382-4172
Роберт Сучич (+44 20) 7382-4174
Дуглас Бабик (+44 20) 7382-4178
Ян Глуховский (+44 20) 7382-4179

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс
Продажи

1270 Avenue of the Americas, New York, NY 10020
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Джастин Ландау (+1 212) 421-8564

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.